



BRIDGEHOUSE

PLATEFORME INDÉPENDANTE

Brandes GQG Lazard Morningstar Sionna

Rapport semestriel 2021 de la direction
sur le rendement du Fonds

Fonds obligataire axé sur les sociétés Brandes

FONDS OBLIGATAIRE AXÉ SUR LES SOCIÉTÉS BRANDES

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants financiers sans toutefois comprendre les états financiers intermédiaires ou annuels complets du Fonds. Les états financiers intermédiaires ou annuels sont présentés dans un document distinct. Vous pouvez obtenir gratuitement un exemplaire des états financiers intermédiaires ou annuels, en téléphonant au 1 877 768-8825, en écrivant à Gestionnaires d'actifs Bridgehouse, 36 Toronto Street, Suite 850, Toronto (Ontario) M5C 2C5 ou en consultant notre site Web au www.bridgehousecanada.com ou le site de SEDAR au www.sedar.com.

Vous pouvez aussi communiquer avec nous par l'une de ces méthodes pour demander un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration du Fonds, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle portant sur le portefeuille du Fonds.

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Résultats du 1^{er} janvier 2021 au 30 juin 2021

Marchés et effet

La hausse des taux d'intérêt au début de 2021 a fait en sorte que les catégories d'actifs à revenu fixe ont pour la plupart enregistré des rendements totaux négatifs. Les taux d'intérêt demeurent à des creux historiques tandis que l'inflation reprend du tonus. La hausse de l'inflation est alimentée par le maintien de politiques monétaires et budgétaires exceptionnellement expansionnistes, les goulots d'étranglement des chaînes d'approvisionnement causés par la pandémie, les pressions croissantes sur les prix des produits de base et le taux d'épargne aux États-Unis qui est proche d'un sommet inégalé depuis 60 ans, ce qui laisse présager une importante demande refoulée.

Les dépenses du gouvernement fédéral américain fracassent des records. Au cours des dernières années, et ce, jusqu'à la fin de 2020, les dépenses fédérales ont augmenté à un niveau qui n'avait pas été observé en temps de paix en près d'un siècle. Selon de nombreux observateurs au sein et en périphérie du gouvernement, le niveau d'endettement n'est pas un enjeu compte tenu des creux atteints par les taux d'intérêt. La situation était semblable dans les années 1940, où la Seconde Guerre mondiale a entraîné un endettement cumulatif, et dans les années 1960, période pendant laquelle de nouveaux programmes de prestations ont été lancés. Dans les deux périodes, la faiblesse de l'inflation et des taux d'intérêt a toutefois été passagère et a finalement fait place à une hausse.

Le deuxième trimestre de 2021 et les années 1970 ont quelques points en commun : les tensions au Moyen-Orient, les files d'attente devant des stations-service un peu partout aux États-Unis et un taux d'inflation exceptionnel. La Réserve fédérale américaine est d'avis que l'inflation élevée au deuxième trimestre était attendue, mais de nature temporaire. Le taux des obligations du Trésor américain à 10 ans sous les 1,50 % nous indique que le marché a

parfaitement confiance en la capacité de la Réserve fédérale de ramener l'inflation à sa cible.

La réouverture de l'économie américaine se poursuit, et les récentes données montrent une progression de l'emploi dans le secteur de la vente au détail et des services. Une telle situation entraîne normalement une diminution du salaire horaire moyen, car une grande partie de ces emplois sont moins bien rémunérés. Or, ce n'est pas ce qui s'est produit récemment, car le salaire horaire moyen a encore augmenté. Comme les conditions d'embauche semblent difficiles, cela pourrait signaler une hausse de l'inflation.

Rendement

La série A non couverte du Fonds a obtenu un résultat supérieur à celui de l'indice de référence, ayant retraité de 1,8 %, comparativement à une perte de 3,3 % pour l'indice Bloomberg Barclays U.S. Intermediate Credit (l'« indice »). La série A couverte du Fonds a aussi mieux fait que l'indice de référence, ayant avancé de 1,0 %, comparativement à un recul de 0,6 % pour l'indice Bloomberg Barclays U.S. Intermediate Credit (couvert) (l'« indice »).

Le rendement du Fonds est présenté après déduction des frais, tandis que le rendement de l'indice de référence ne comprend pas de frais de placement. Se reporter à la section « Rendement passé » pour connaître les rendements des autres séries, qui peuvent varier selon les frais de gestion, les charges ou la date de lancement de la série.

Composition de l'actif

Au 30 juin 2021, le Fonds était constitué à 21,2 % de titres à revenu fixe du gouvernement libellés en dollars américains, à 66,9 % de titres à revenu fixe de sociétés libellés en dollars américains et à environ 11,9 % de trésorerie et d'autres actifs nets.

Le portefeuille du Fonds a conservé une notation moyenne de A2 (Moody's) au 30 juin 2021, comme au 31 décembre 2020. La duration du Fonds a été augmentée, passant de 3,25 ans au 31 décembre 2020 à 3,45 ans au 30 juin 2021.

Conformément à sa philosophie de placement ascendante, Brandes LP continue de bâtir un portefeuille une entreprise à la fois, par opposition à une démarche descendante.

En règle générale, au plus 5 % du Fonds est investi dans un seul titre au moment de l'achat. Par conséquent, l'ajout ou le retrait d'un titre ne constitue pas un changement important au portefeuille.

Le gestionnaire confirme que le Fonds n'a pas contracté d'emprunt au cours de la période.

Entrées et sorties de trésorerie et frais

La valeur liquidative du Fonds a augmenté, passant de 48,4 M\$ au 31 décembre 2020 à 49,9 M\$ au 30 juin 2021. Cette variation s'explique par une hausse de 0,1 M\$ attribuable au rendement positif des placements (déduction faite des revenus de placement) et par une hausse de 1,4 M\$ attribuable aux entrées nettes.

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de la série A (non couverte) était de 1,53 % au 30 juin 2021, tout comme au 31 décembre 2020. Le RFG annualisé des séries couvertes était de 1,58 % au 30 juin 2021, tout comme au 31 décembre 2020.

Événements récents

À l'heure actuelle, il n'y a aucun changement connu au positionnement stratégique du Fonds, et le gestionnaire et le sous-conseiller en valeurs sont les mêmes.

Comme l'indique le prospectus simplifié, ce Fonds est exposé au risque d'opérations importantes, car certains porteurs de titres détiennent individuellement plus de 10 % des titres du Fonds. Afin de réduire l'incidence de ce risque sur les porteurs de titres, Bridgehouse demande aux grands investisseurs, sans toutefois l'exiger, de l'aviser lorsqu'un rachat important est envisagé.

L'éclosion d'un nouveau coronavirus, d'abord détectée en décembre 2019 et qui s'est rapidement transformée en pandémie, a déstabilisé les économies de plusieurs pays, les entreprises et les marchés en général. La pandémie a entraîné la fermeture des frontières, des mesures de quarantaine, des perturbations de la chaîne d'approvisionnement et un sentiment général d'anxiété, ce qui a eu une incidence négative et imprévisible sur les marchés mondiaux. Les conséquences du nouveau coronavirus ou d'autres maladies infectieuses futures dans certaines régions ou certains pays pourraient être plus ou moins graves en fonction de la nature ou de l'ampleur des mesures prises par leurs autorités de santé publique ou d'autres facteurs. Les crises sanitaires provoquées par le coronavirus ou de futures maladies infectieuses sont susceptibles d'exacerber des risques politiques, sociaux et économiques déjà présents dans certains pays. De telles

crises sanitaires peuvent entraîner des conséquences immédiates, sérieuses et d'une durée indéterminée. La présente pandémie ainsi que d'éventuelles épidémies et pandémies risquent d'alimenter la volatilité des marchés financiers et d'accroître les rachats de parts du Fonds, ce qui pourrait nuire au Fonds et à son rendement.

Opérations avec des parties liées

Gestionnaire et sous-conseiller en valeurs

Le Fonds est géré et conseillé par Les Associés En Placement Brandes et Cie, exploitée sous le nom de Gestionnaires d'actifs Bridgehouse (« Bridgehouse »), qui lui offre des services de gestion de placements, de distribution, de marketing et de promotion ou voit à ce que ces services lui soient offerts. Bridgehouse reçoit des frais de gestion mensuels sur la valeur liquidative moyenne quotidienne des séries du Fonds. De plus, le Fonds rembourse certaines charges d'exploitation à Bridgehouse.

Brandes Investment Partners, L.P. (« Brandes LP ») demeure le sous-conseiller en valeurs du gestionnaire. Bridgehouse verse des frais de gestion à Brandes LP pour les services de gestion de placements qu'il offre au Fonds. Bridgehouse et Brandes LP sont membres du même groupe.

Énoncés prospectifs

Le présent document peut contenir des énoncés prospectifs portant sur des événements futurs prévus, des résultats, des rendements, des décisions, des circonstances, des occasions, des risques ou d'autres facteurs. Les énoncés prospectifs comprennent les énoncés de nature prévisionnelle qui dépendent de conditions ou d'événements futurs ou qui s'y rapportent, ou qui contiennent des termes comme « pouvoir », « devoir », « s'attendre », « anticiper », « viser », « planifier », « croire », « estimer » ou d'autres expressions semblables. Ces énoncés nécessitent que nous posions des hypothèses et comportent des risques inhérents et des incertitudes. Nos prévisions ou tout autre énoncé prospectif pourraient ne pas se révéler exacts, ou certains facteurs pourraient entraîner un écart important entre les événements réels, résultats ou rendement, et les cibles, prévisions, estimations ou intentions, explicites ou implicites, dans les énoncés prospectifs. Ces facteurs peuvent notamment être les conditions du marché et de l'économie, les taux d'intérêt, l'évolution de la réglementation et de la législation, les effets de la concurrence dans les régions ou les secteurs dans lesquels le Fonds peut investir, ainsi que les risques décrits de temps à autre dans le prospectus simplifié du Fonds. Les énoncés prospectifs ne sont pas garants des rendements futurs. Il est donc important que les lecteurs ne se fient pas indûment aux énoncés prospectifs et qu'ils sachent que l'information et les énoncés prospectifs du Fonds pourraient ne pas être à jour, que ce soit en raison d'une information nouvelle, d'événements futurs ou autre.

Indices de référence

Indice Bloomberg Barclays U.S. Intermediate Credit Index – Mesure du rendement des obligations de sociétés américaines de catégorie investissement dont le terme à courir se situe entre un et dix ans.

Indice Bloomberg Barclays U.S. Intermediate Credit Index (couvert) – Mesure du rendement des obligations de sociétés américaines de catégorie investissement dont le terme à courir se situe entre un et dix ans. La version couverte réduit l'exposition au risque de change du rendement de l'indice.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021 ET PÉRIODES CLOSSES LES 31 DÉCEMBRE 2016 À 2020

Les tableaux suivants présentent les principales informations financières relatives au Fonds et ont pour but de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2021 et les cinq dernières périodes closes le 31 décembre, selon le cas. Lorsqu'un Fonds ou une série a été lancé au cours d'un exercice, le terme « période » correspond à la période écoulée entre la date de lancement et le 31 décembre de cet exercice. Dans tout autre cas, « période » correspond à un exercice clos le 31 décembre. Dans tout autre cas, « période » correspond à un exercice clos le 31 décembre.

Actif net par part du Fonds (\$) (note 1)

		Augmentation (diminution) liée aux activités					Distributions					Actif net à la clôture de la période (\$)	
		Actif net à l'ouverture de la période (\$)	Total des revenus (\$)	Total des charges (\$)	Gains (pertes) réalisés pour la période (\$)	Gains (pertes) latents pour la période (\$)	Augmentation (diminution) totale liée aux activités (\$) (note 2)	Revenu de placement net hors dividendes (\$)	Dividendes (\$)	Gains en capital (\$)	Remboursement de capital (\$)		Distributions annuelles totales (\$) (note 3)
Série A	2021	9,65	0,13	(0,07)	0,20	(0,46)	(0,20)	(0,04)	-	-	-	(0,04)	9,44
	2020	9,50	0,32	(0,16)	0,20	0,06	0,42	(0,12)	-	-	-	(0,12)	9,65
	2019	9,69	0,39	(0,16)	(0,10)	(0,04)	0,09	(0,22)	-	-	-	(0,22)	9,50
	2018	9,41	0,45	(0,15)	0,10	0,15	0,55	(0,29)	-	-	-	(0,29)	9,69
	2017	10,10	0,42	(0,16)	0,13	(0,78)	(0,39)	(0,27)	-	-	-	(0,27)	9,41
Série F	2021	9,62	0,13	(0,05)	0,19	(0,37)	(0,10)	(0,07)	-	-	-	(0,07)	9,41
	2020	9,48	0,32	(0,10)	0,19	(0,06)	0,35	(0,17)	-	-	-	(0,17)	9,62
	2019	9,65	0,39	(0,10)	(0,14)	(0,03)	0,12	(0,27)	-	-	-	(0,27)	9,48
	2018	9,38	0,46	(0,10)	0,09	0,19	0,64	(0,34)	-	-	-	(0,34)	9,65
	2017	10,07	0,42	(0,10)	0,14	(0,76)	(0,30)	(0,32)	-	-	-	(0,32)	9,38
Série I	2021	8,84	0,11	-	0,17	(0,37)	(0,09)	(0,11)	-	-	-	(0,11)	8,65
	2020	8,71	0,28	(0,01)	0,17	(0,07)	0,37	(0,25)	-	-	-	(0,25)	8,84
	2019	8,87	0,34	(0,01)	(0,12)	(0,04)	0,17	(0,34)	-	-	-	(0,34)	8,71
	2018	8,62	0,40	(0,01)	0,08	0,18	0,65	(0,39)	-	-	-	(0,39)	8,87
	2017	9,23	0,39	(0,01)	0,12	(0,75)	(0,25)	(0,36)	-	-	-	(0,36)	8,62
Série AH	2021	9,02	0,43	(0,01)	0,73	(0,82)	0,33	(0,42)	-	-	-	(0,42)	9,23
	2020	8,02	0,11	(0,07)	0,63	(0,59)	0,08	(0,04)	-	-	-	(0,04)	8,06
	2019	7,78	0,26	(0,13)	0,03	0,16	0,32	(0,09)	-	-	-	(0,09)	8,02
	2018	7,60	0,32	(0,13)	(0,41)	0,61	0,39	(0,18)	-	-	-	(0,18)	7,78
	2017	8,09	0,38	(0,13)	(0,23)	(0,24)	(0,22)	(0,24)	-	-	-	(0,24)	7,60
Série FH	2021	8,13	0,36	(0,14)	0,40	(0,45)	0,17	(0,22)	-	-	-	(0,22)	8,09
	2020	7,74	0,38	(0,13)	0,28	0,17	0,70	(0,25)	-	-	-	(0,25)	8,13
	2019	7,93	0,11	(0,04)	0,66	(0,62)	0,11	(0,06)	-	-	-	(0,06)	7,97
	2018	7,69	0,26	(0,08)	0,02	0,14	0,34	(0,13)	-	-	-	(0,13)	7,93
	2017	7,52	0,31	(0,09)	(0,50)	0,75	0,47	(0,22)	-	-	-	(0,22)	7,69
Série IH	2021	8,01	0,37	(0,09)	(0,21)	(0,28)	(0,21)	(0,27)	-	-	-	(0,27)	7,52
	2020	8,04	0,35	(0,09)	0,44	(0,49)	0,21	(0,26)	-	-	-	(0,26)	8,01
	2019	7,65	0,38	(0,09)	0,79	(0,32)	0,76	(0,29)	-	-	-	(0,29)	8,04
	2018	8,14	0,10	-	0,52	(0,49)	0,13	(0,10)	-	-	-	(0,10)	8,18
	2017	7,89	0,25	-	0,07	0,02	0,34	(0,22)	-	-	-	(0,22)	8,14
Série IH	2021	7,71	0,30	(0,01)	(0,35)	0,48	0,42	(0,30)	-	-	-	(0,30)	7,89
	2020	8,20	0,37	(0,01)	(0,23)	(0,23)	(0,10)	(0,37)	-	-	-	(0,37)	7,71
	2019	8,24	0,35	(0,01)	0,47	(0,48)	0,33	(0,35)	-	-	-	(0,35)	8,20
	2018	7,84	0,39	(0,01)	0,29	0,12	0,79	(0,38)	-	-	-	(0,38)	8,24
	2017	7,84	0,39	(0,01)	0,29	0,12	0,79	(0,38)	-	-	-	(0,38)	8,24

1. L'information financière présentée dans le tableau « Actif net par part » est tirée des états financiers audités du Fonds.
2. L'actif net et les distributions par part d'une série sont établis selon le nombre réel de parts de la série en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités par part d'une série est établie selon le nombre moyen pondéré de parts de cette série en circulation durant la période.
3. Les distributions par part d'une série sont établies selon le nombre de parts de cette série en circulation à la date de clôture des registres aux fins des distributions. Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires

		Valeur liquidative (en milliers de dollars) (note 4)	Nombre de parts en circulation (en milliers) (note 4)	Ratio des frais de gestion (RFG) (%) (note 5)	RFG avant renoncations ou prises en charge (%) (note 5)	Taux de rotation des titres en portefeuille (%) (note 6)	Ratio des frais d'opérations (%) (note 7)	Valeur liquidative par part (\$)
Série A	2021	6 069	643	1,53	1,64	18,06	-	9,44
	2020	8 301	860	1,53	1,57	19,29	-	9,65
	2019	12 744	1 341	1,53	1,54	19,00	-	9,50
	2018	18 332	1 893	1,53	1,54	33,90	-	9,69
	2017	22 808	2 424	1,52	1,56	34,72	-	9,41
	2016	18 724	1 854	1,52	1,63	51,98	-	10,10
Série F	2021	18 067	1 920	0,96	1,08	-	-	9,41
	2020	18 496	1 922	0,96	1,01	-	-	9,62
	2019	18 717	1 975	0,95	0,97	-	-	9,48
	2018	15 285	1 584	0,95	0,95	-	-	9,65
	2017	19 347	2 063	0,96	1,01	-	-	9,38
	2016	8 194	814	0,96	1,07	-	-	10,07
Série I	2021	259	30	0,00	0,00	-	-	8,65
	2020	261	30	0,00	0,00	-	-	8,84
	2019	251	29	0,00	0,00	-	-	8,71
	2018	245	28	0,00	0,00	-	-	8,87
	2017	230	27	0,00	0,00	-	-	8,62
	2016	237	26	0,00	0,00	-	-	9,23
Série AH	2021	2 909	361	1,58	1,72	-	-	8,06
	2020	3 262	407	1,58	1,65	-	-	8,02
	2019	4 227	543	1,58	1,59	-	-	7,78
	2018	6 129	806	1,58	1,58	-	-	7,60
	2017	9 031	1 116	1,58	1,62	-	-	8,09
	2016	4 873	600	1,57	1,70	-	-	8,13
Série FH	2021	5 471	687	1,02	1,12	-	-	7,97
	2020	6 965	879	1,01	1,05	-	-	7,93
	2019	9 355	1 217	1,01	1,02	-	-	7,69
	2018	17 676	2 349	1,01	1,04	-	-	7,52
	2017	18 884	2 358	1,01	1,06	-	-	8,01
	2016	11 110	1 382	1,02	1,14	-	-	8,04
Série IH	2021	17 102	2 090	0,00	0,00	-	-	8,18
	2020	11 073	1 361	0,00	0,00	-	-	8,14
	2019	14 097	1 786	0,00	0,00	-	-	7,89
	2018	7 911	1 027	0,00	0,00	-	-	7,71
	2017	12 175	1 484	0,00	0,00	-	-	8,20
	2016	14 421	1 750	0,00	0,00	-	-	8,24

- L'information financière présentée dans le tableau « Ratios et données supplémentaires » est tirée de la Valeur liquidative du Fonds et est à jour au 31 décembre de chacun des exercices indiqués.
- Le ratio des frais de gestion (RFG) correspond au total des frais de gestion et des charges d'exploitation payés par chacune des séries du Fonds, de la TPS/TVH et des intérêts, mais excluant les commissions et les autres coûts de transactions du portefeuille. Il est exprimé en pourcentage de la valeur liquidative quotidienne moyenne annualisée de chaque série du Fonds. Les remises sur frais de gestion d'une série du Fonds, qui réduisent en fait les frais de gestion à payer par certains porteurs de parts, ne sont pas déduites des charges pour déterminer le RFG total de cette série. À sa seule discrétion, le gestionnaire peut renoncer aux frais de gestion ou prendre en charge les frais. De telles renoncations et prises en charge peuvent être annulées en tout temps. Les RFG du Fonds sont présentés avec et sans les renoncations et prises en charge.
- Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds est établi d'après le moindre des montants entre l'achat ou le produit de la vente de titres au cours de la période – à l'exception de la trésorerie, des bons et les obligations dont le terme à courir est de un an ou moins – divisé par la valeur moyenne des titres du portefeuille au cours de la période. Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % indique que le Fonds achète ou vend tous les titres en portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opération payés par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés et plus la probabilité que les investisseurs perçoivent des gains en capital imposables au cours de l'exercice est grande. Il n'y a pas nécessairement de relation entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.
- Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds. Le ratio des frais d'opérations s'applique au Fonds, ainsi qu'à toutes ses séries.

FRAIS DE GESTION

Gestionnaires d'actifs Bridgehouse, le gestionnaire, offre des services de gestions de placements, de distribution, de marketing et de promotion au Fonds ou voit à ce que ces services lui soient offerts. En contrepartie des services fournis, Gestionnaires d'actifs Bridgehouse reçoit des frais de gestion mensuels sur la valeur liquidative moyenne quotidienne des séries A, F, AH et FH. Les frais de gestion des séries I et IH sont négociés et payés par les porteurs de parts de ces séries, et non par le Fonds.

Pour le semestre clos le 30 2021, le Fonds a versé à Gestionnaires d'actifs Bridgehouse des frais de gestion de 139 534 \$. Bridgehouse utilise ces frais de gestion pour rémunérer les courtiers inscrits et payer les frais de gestion de placements. Le tableau ci-après présente une répartition (commissions / frais de gestion, frais d'administration et autres frais) en pourcentage des frais de gestion de chaque série :

- Séries A et AH (39 % / 61 %)
- Séries F et FH (0 % / 100 %)
- Séries I et IH (0 % / 100 %)

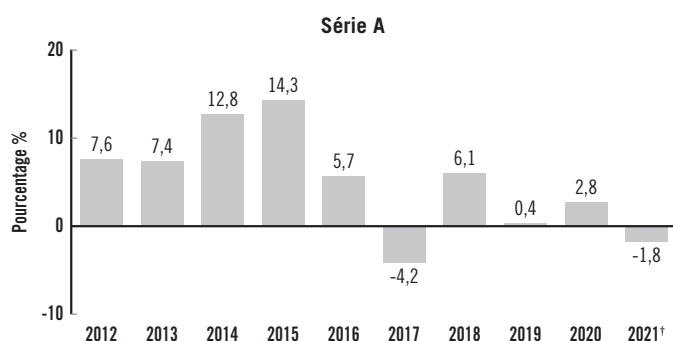
Les commissions représentent les commissions en espèces versées par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse aux courtiers inscrits durant la période et comprennent les frais de souscription différés à l'acquisition et les commissions de suivi. Ce montant peut parfois être supérieur à la totalité des frais gagnés par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse durant la période. En ce qui a trait aux nouveaux Fonds ou séries, le montant présenté peut ne pas être un indicateur à long terme.

RENDEMENT PASSÉ

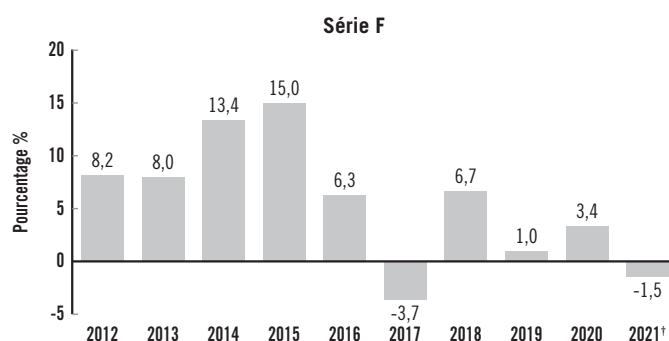
Cette section présente le rendement passé de chacune des séries du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2021 et pour chacun des exercices précédents clos le 31 décembre. Le rendement passé est établi selon la variation de la valeur liquidative par part, en supposant le réinvestissement de toutes les distributions. Les frais de gestion et les charges d'exploitation ont été pris en compte avant le calcul du rendement, sauf pour les séries I et IH dont les frais de gestion sont calculés en dehors du Fonds. Le rendement passé ne tient pas compte des conséquences potentielles des souscriptions annulées, des rachats, des frais de distribution ou d'autres frais facultatifs ni des impôts à payer par l'investisseur. Il est à noter que le rendement passé du Fonds n'est pas un indicateur de son rendement futur.

Rendements annuels (%)

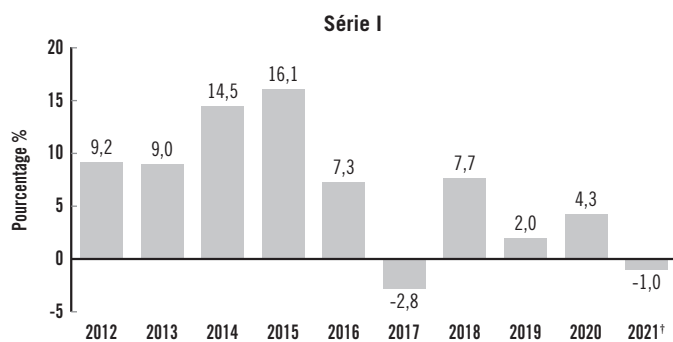
Le graphique présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués. Le graphique présente la variation du rendement de chaque série du Fonds d'un exercice à l'autre. Il indique, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué au 1^{er} janvier de l'exercice ou à la date d'entrée en activité. Les données de 2020 ci-après sont celles du semestre clos le 30 juin 2021.



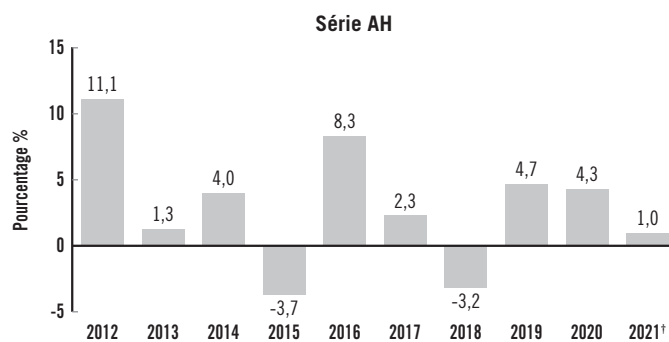
† Rendement semestriel, du 1^{er} janvier au 30 juin 2021.



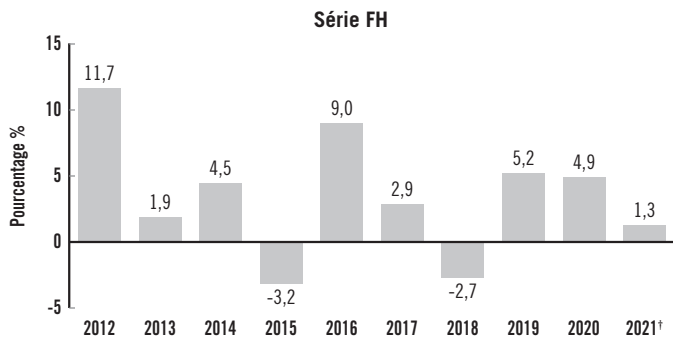
† Rendement semestriel, du 1^{er} janvier au 30 juin 2021.



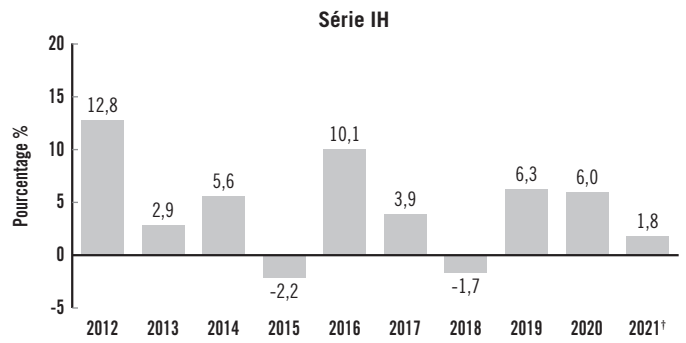
† Rendement semestriel, du 1^{er} janvier au 30 juin 2021.



† Rendement semestriel, du 1^{er} janvier au 30 juin 2021.



† Rendement semestriel, du 1^{er} janvier au 30 juin 2021.



† Rendement semestriel, du 1^{er} janvier au 30 juin 2021.

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE AU 30 JUIN 2021

25 principaux titres

Le portefeuille ne contient aucune position vendeur. La composition du portefeuille peut changer en raison des transactions effectuées en permanence par le Fonds. Une mise à jour est disponible tous les trimestres.

Titre	Fonds (%)
1. Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 2,25 %, 15 févr. 2027	12,9
2. Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,6
3. Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 2,38 %, 15 mai 2029	8,3
4. USB Capital IX, 3,50 %, 29 oct. 2049	7,0
5. AT&T Inc., 3,00 %, 30 jun 2022	3,7
6. Avon Products, Inc., 6,50 %, 15 mars 2023	3,4
7. JPMorgan Chase & Co., 3,66 %, 29 déc. 2049	3,2
8. SLM Private Credit Student Loan Trust, série 2005-A, cat. A4, 0,43 %, 15 déc. 2038	2,9
9. BP Capital Markets plc, 3,51 %, 17 mars 2025	2,7
10. Microsoft Corporation, 2,40 %, 6 févr. 2022	2,5
11. Exxon Mobil Corporation, 2,40 %, 6 mars 2022	2,4
12. PulteGroup, Inc., 5,50 %, 1 ^{er} mars 2026	2,3
13. Kinder Morgan, Inc., 4,30 %, 1 ^{er} juin 2025	2,3
14. VMware, Inc., 3,90 %, 21 août 2027	2,3
15. Prime Security Services Borrower, LLC / Prime Finance Inc., 6,25 %, 15 janv. 2028	2,2
16. Apple Inc., 2,40 %, 3 mai 2023	2,0
17. SLM Private Credit Student Loan Trust, série 2004-B, cat. A4, 0,55 %, 15 sept. 2033	2,0
18. Range Resources Corporation, 4,88 %, 15 mars 2025	1,8
19. Tenet Healthcare Corporation, 4,88 %, 1 ^{er} janv. 2026	1,8
20. SLM Private Credit Student Loan Trust, série 2006-A, cat. A5, 0,41 %, 15 juin 2039	1,5
21. Travel + Leisure Co., 6,63 %, 31 juill. 2026	1,4
22. Wells Fargo & Company, 2,10 %, 26 juil. 2021	1,3
23. Toll Brothers Finance Corp., 4,88 %, 15 nov. 2025	1,3
24. Iron Mountain Incorporated, 4,88 %, 15 sept. 2027	1,3
25. Pilgrim's Pride Corporation, 4,25 %, 15 avr. 2031	1,2
% du Fonds	84,3
Total du nombre de titres à revenu fixe	45
Valeur liquidative totale (en millions de dollars)	50 \$

Composition de l'actif

Catégorie d'actifs	Fonds (%)
Revenu fixe – Sociétés	66,9
Revenu fixe – Gouvernements	21,2
Actions mondiales	0,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,6
Autres actifs nets	1,3
% du total	100,0

Répartition sectorielle

Secteur	Fonds (%)
Actions	
Biens de consommation durables de logement	0,0
Revenu fixe	
Sociétés	66,9
Gouvernement	21,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,6
Autres actifs nets	1,3
% du total	100,0
Total des secteurs	3

Répartition régionale

Pays	Fonds (%)
États-Unis	80,9
Royaume-Uni	6,1
Italie	1,1
Mexique	0,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,6
Autres actifs nets	1,3
% du total	100,0
Total des pays	4

Titres de créance par notation*

Notation	Total des titres de créance (%)
AAA/Aaa	7,9
AA/Aa	32,6
A/A	3,1
BBB/Baa	27,6
BB/Ba	19,5
B/B	8,3
Non noté	1,0
Total	100,0

*À l'exclusion de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. Les notations sont celles de Standard & Poor's, Moody's et Fitch.

Nota – Un total supérieur ou inférieur à 100 % est le fait de l'arrondissement à une décimale près.

Les Fonds Bridgehouse sont gérés par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse^{MD} et sont offerts par l'intermédiaire des courtiers inscrits.

Gestionnaires d'actifs Bridgehouse^{MD} est une marque de commerce de Les Associés en Placement Brandes et Cie. Brandes Investment Partners[®] est une marque déposée de Brandes Investment Partners, L.P., aux États-Unis et au Canada, utilisée par Les Associés En Placement Brandes et Cie conformément à la licence accordée. Les Associés En Placement Brandes et Cie est une société affiliée de Brandes Investment Partners, L.P., qui agit à titre de sous-conseiller de certains Fonds Bridgehouse.



Gestionnaires d'actifs Bridgehouse | www.bridgehousecanada.com
36, rue Toronto | bureau 850 | Toronto (ON) | M5C 2C5 | 416.306.5665 | 877.768.8825